

โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี - GPSC

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

59.25

ราคาเป้าหมาย

75.00

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

สุทธิวิวัฒน์ อิศวหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Highlight

- โรงไฟฟ้า GEN Phase5 และ GHECO1 กลับมาทำงานตามปกติหลังจากมีการซ่อมบำรุงนอกแผนช่วงไตรมาส 4Q65 และตามแผนช่วง 1Q66
- ต้นทุนถ่านหินและการชดเชยขาดมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสต่อๆ ขยายตัว ถึงแม้จะมีการลดค่า Ft ตามนโยบายของพรรคการเมือง
- ลูกค้า IUs ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องช่วยชดเชยการซื้อไฟที่ลดลงจาก EGAT
- ปัจจุบันโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Avaada ที่บริษัทถือ 42.9% มีกำลังการผลิตทั้งหมด 6,520 MW เพิ่มขึ้นจาก 3,744 MW ในตอนที่บริษัทเข้าไป takeover ในปี 2564 และคาดว่าจะในปี 2566 จะสามารถทำกำไรให้บริษัท ได้ราว 200 ล้านบาท (คิดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ) พลิกจากขาดทุนในปี 65 และมีแผนขยายกำลังการผลิตเป็น 11 GW ภายในปี 69
- บริษัท AXIVA ถูกโอนทรัพย์สินทั้งหมดไปยังบริษัท NV Gotion ที่ร่วมทุนกับ PTT (GPSC ถือ 25%) โดยประกอบธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ EV และคาดว่าจะ SCOD ในเดือนธันวาคมปี 23 โดย 1st Phase จะมีการผลิต 1GWh และ ขยายเป็น 2GWh

Lowlight

- มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า GHECO-One ตามแผนในไตรมาส 1Q66 จำนวน 54 วัน (ปิดซ่อมบำรุงตามแผนทุกๆ 2 ปี)
- ปีนี้คาดว่าจะส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ XPCL (ไชยะบุรี) จะลดลง YoY เนื่องจากปีนี้แรงส่งผลให้น้ำในเขื่อนน้อยกว่าปี 65
- รายได้การขายโอนน้ำให้ลูกค้า IUs ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของลูกค้า
- นโยบายพรรคการเมืองต่างๆ มีผลกระทบในเชิงลบกับบริษัท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามองมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์โดยผลประกอบการในไตรมาส 1 ออกมาดีตามที่ตลาดคาด และคาดว่าจะแนวโน้มไตรมาส 2 จะดีต่อเนื่อง แม้จะมีปัจจัยกดดันจากนโยบายพรรคการเมืองต่างๆ ก็ตาม
- โดยเราคาดว่าในไตรมาส 2 จะโต YoY และ QoQ จากค่าต้นทุนพลังงานที่ลดลงมากกว่าค่า Ft โดยเฉลี่ย (ค่า Ft เฉลี่ยในไตรมาส 2 อยู่ที่ 112 สตางค์ จาก 158 สตางค์ในไตรมาส 1) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยของพอร์ตโรงไฟฟ้า SPP ขยายตัว
- เราจึงแนะนำให้ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 75 บาท โดยมองว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนข่าวร้ายเกี่ยวกับนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด